

اقل من التوقعات، ضعف نمو حجم المبيعات وانخفاض سعر البيع

جاءت نتائج الربع الاول ٢٠١٦ اقل من متوسط التوقعات نتيجة ضعف نمو حجم المبيعات وانخفاض سعر البيع

أعلنت شركة اسمنت تبوك عن تحقيق صافي ربح للربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ٢٢,٢ مليون ر.س. (انخفاض بنسبة ٣٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ٨٪، غير قابل للمقارنة نظرا للموسمية)، والتي جاءت اقل من متوسط التوقعات بنسبة ٨٪. وفقا لتوضيح ادارة الشركة، يعود سبب تراجع صافي الربح الى انخفاض سعر المبيعات وارتفاع تكلفة المبيعات. اعلنت اسمنت تبوك عن مبيعات بقيمة ٧٥,٥ مليون ر.س. والتي جاءت اقل من متوسط التوقعات بنسبة ٧٪. على المستوى التشغيلي، كان اداء اسمنت تبوك ضعيفا أيضا، حيث تراجع هامش إجمالي الربح بمقدار ١,٠٣٨ نقطة اساس عن الربع المماثل من العام السابق و٧٧٩ نقطة اساس عن الربع السابق. أيضا، تراجع هامش صافي الربح لأسمنت تبوك بشكل كبير (٩٤٠ نقطة اساس عن الربع المماثل من العام السابق و٥٣٣ عن الربع السابق). نحن نعتقد ان ضعف النمو في حجم المبيعات، وانخفاض أسعار البيع وارتفاع تكاليف الوقود ساهم في انخفاض الهوامش . خلال الفترة من يناير إلى مارس ٢٠١٦، ارتفع حجم مبيعات اسمنت تبوك بحدود ٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق مقابل ارتفاع ٣٪ للقطاع.

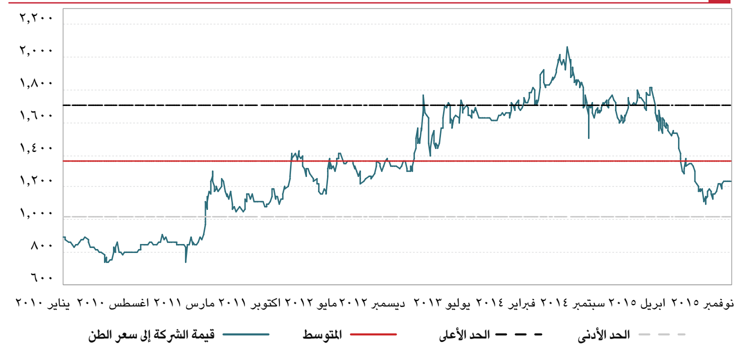
نظرة حذرة للقطاع نتيجة الى تباطؤ الاقتصاد بشكل عام

على ضوء رفع الدعم الحكومي للكهرباء والوقود لأجل تخفيض اعتماد الاقتصاد على النفط، نتوقع أن يستمر الهامش تحت الضغط على المدى القريب، كما يضع ارتفاع مستويات مخزون الكلنكر المزيد من الضغط على التسعير في القطاع. من المتوقع أن يكون النمو في حجم المبيعات ضعيفا على المدى القريب نتيجة تراجع الانفاق الحكومي. تشكل الطاقة الانتاجية الاضافية تهديدا على القطاع، حيث بلغت الطاقة الانتاجية من الكلنكر ما يقارب ٥٧,٨ مليون طن خلال النصف الأول ٢٠١٥، ومع اضافة طاقات إنتاجية لما يقارب ١١,٧ مليون طن (بحدود ٢٠٪ خلال النصف الأول ٢٠١٥) من الطاقة الانتاجية الجديدة المخططة خلال الفترة ما بين النصف الثاني من عام ٢٠١٥ الى نهاية العام ٢٠١٧. في المقابل، كجزء من المبادرات لدعم مساهمة القطاع غير النفطي في الناتج المحلي الإجمالي، تسعى الحكومة لدعم أعمال البناء في قطاع الإسكان والتي يمكن أن تدعم النمو في حجم المبيعات.

التوصية "تحت المراجعة"

سنقوم بتحديث نموذجنا للتقييم ومراجعة التوقعات بعد صدور كامل القوائم المالية في وقت لاحق خلال الشهر الحالي. نظرا للتوقعات الضعيفة نسبيا لهذا القطاع والأثر السلبي لارتفاع تكاليف الكهرباء والوقود، نتوقع فرصة محدود لارتفاع السهم على المدى القريب.

قيمة الشركة إلى سعر الطن مقارنة بالقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦ (المحَقق)	الربع الأول ٢٠١٦ (المتوقع)	التغير ٪	متوسط التوقعات*	التغير ٪	الربع الرابع ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (٠٠٠ طن)	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	١,٤٨٥	غ/م	١,٤٨٥	غ/م
الايرادات	٧٥,٥	غ/م	غ/م	٨١,٠	٪٧-	٦٥,٢	٪١٦	٨٤,٠	٪١٠-
اجمالي الربح	٢٦,٤	غ/م	غ/م	٢٨,٤	٪٧-	٢٧,٩	٪٥-	٣٨,١	٪٣١-
EBIT	٢٢,٣	غ/م	غ/م	٢٢,٠	٪١	٢٣,٤	٪٥-	٣٣,١	٪٣٣-
صافي الربح	٢٢,٢	غ/م	غ/م	٢٤,٠	٪٨-	٢٢,٦	٪٢-	٣٢,٦	٪٣٢-
هامش إجمالي الربح	٪٣٥	غ/م	غ/م	٪٣٥	-٣ نقطة اساس	٪٤٣	-٧٧٩ نقطة اساس	٪٤٥	-١,٠٣٨ نقطة اساس
هامش EBIT	٪٣٠	غ/م	غ/م	٪٢٧	٢٣٨ نقطة اساس	٪٣٦	-٦٤٤ نقطة اساس	٪٣٩	-٩٨٦ نقطة اساس
هامش صافي الربح	٪٢٩	غ/م	غ/م	٪٣٠	-٢٢ نقطة اساس	٪٣٥	-٥٣٣ نقطة اساس	٪٣٩	-٩٤٠ نقطة اساس

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	تحت المراجعة
السعر المستهدف (ر.س.)	تحت المراجعة
التغير	غير متاح

بيانات السهم

سعر الإغلاق	ر.س.	١٦,٨
القيمة السوقة	مليون ر.س.	١,٥١٢
عدد الأسهم القائمة	مليون	٩٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢٧,٤
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٣,٠
التغير في السعر خلال ٣ اشهر	٪	+٪٢٩,٧
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٠,٦٥
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	3090.SE	TACCO AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ٢١ ابريل ٢٠١٦

بنية المساهمة (٪)

خالد صالح عبدالرحمن الشثري	٪١٢,٧
المؤسسة العامة للتقاعد	٪٥,٠
الجمهور	٪٨٢,٣

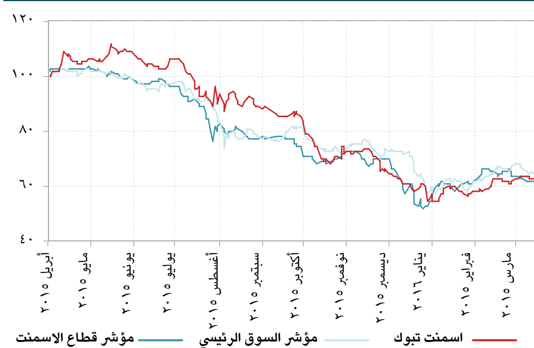
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٢٣,٧	٢٢,٥
مكرر EV/EBITDA (مرة)	١١,٦	١٠,٦
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٪٤,٥	٪٤,٧

المصدر: بلومبرغ

اداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض